

BAB III

METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian

Jenis penelitian ini adalah penelitian deskriptif, yaitu metode penilaian yang berusaha mengumpulkan menjelaskan dan menyajikan data disertai analisis sehingga memberikan gambaran yang cukup jelas tentang aspek-aspek yang relevan terhadap objek yang diteliti.

B. Jenis dan Sumber Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari pojok BEI (JSX corner) Universitas Muhammadiyah Malang yaitu berupa :

- a. Data laporan keuangan perusahaan semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2011-2013. Data laporan keuangan tersebut terdiri dari Neraca/Posisi keuangan dan Laporan Laba/Rugi.
- b. Data Harga Saham Perusahaan Semen tahun 2011-2013.

C. Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data yang dilakukan dalam penelitian ini adalah dokumentasi, yaitu teknik pengumpulan data dengan cara melihat dan

mempelajari dokumen-dokumen dan catatan-catatan tentang perusahaan yang diteliti, seperti neraca, laporan laba/rugi, dan data harga saham.

D. Teknik Analisis Data

a. Perhitungan Economic Value Added (EVA)

EVA dapat dihitung dengan menggunakan langkah perhitungan sebagai berikut :

1. NOPAT (*Net Operating Profit After Taxes*)

$$\text{NOPAT} = \text{EBIT} - \text{Pajak}$$

Keterangan :

EBIT : Laba Sebelum Bunga dan Pajak

2. *Invested Capital*

$$\text{Invested Capital} = (\text{Total Hutang} + \text{Ekuitas}) - \text{Hutang Jangka Pendek.}$$

3. WACC (*Weighted Average Cost of Capital*)

$$\text{WACC} = W_d \cdot k_d (1 - T) + W_s \cdot k_s$$

Keterangan:

WACC = Biaya modal rata-rata tertimbang

W_d = Proporsi hutang jangka panjang dalam struktur modal

k_d = Biaya hutang (*cost of debt*)

T = Tarif Pajak

W_s = Proporsi saham biasa dalam struktur modal

k_s = Tingkat biaya modal saham biasa

Dimana :

- (i) Menghitung Tingkatan Modal dari Hutang (Wd)

$$\text{Tingkat Modal (Wd)} = \frac{\text{Total Hutang Jangka panjang}}{\text{Hutang Jangka Panjang} + \text{Ekuitas}} \times 100\%$$

- (ii) Menghitung Biaya Hutang (Kd)

$$Kd = \frac{\text{Biaya Bunga}}{\text{Total Hutang Jangka Panjang}}$$

Keterangan :

Kd = Biaya hutang sebelum pajak

$$Ki = Kd (1-T)$$

Keterangan :

Ki = Biaya hutang setelah pajak

Kd = Biaya hutang sebelum pajak

T = Tarif pajak

- (iii) Menghitung Tingkat Modal dari Ekuitas (Ws)

$$\text{Tingkat modal (Ws)} = \frac{\text{Total Ekuitas}}{\text{Hutang Jangka Panjang} + \text{Ekuitas}} \times 100\%$$

- (iv) Menghitung Biaya Modal Saham (Ks)

$$\text{Cost of Equity (Ks)} = \frac{1}{\text{PER}} \times 100\% \text{ (Jogiyanto, 2003)}$$

4. Capital charges

Capital, dan ditulis dengan rumus :

$$\text{Capital Charges} = \text{WACC} \times \text{Invested Capital.}$$

5. Menghitung Economic Value Added (EVA).

(Tunggal, 2001:3) menuliskan rumus EVA sebagai berikut :

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{Capital Charges}$$

Atau

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - (\text{WACC} \times \text{C})$$

Keterangan:

EVA = *Economic Value Added*

NOPAT = *Net Operating Profit After Tax*

WACC = *Weighted Average Cost of Capital*

C = *Invested Capital*

b. Perhitungan Market Value Added (MVA)

Brigham dan Houston (2001:50), mengatakan bahwa secara sederhana perhitungan MVA ditulis sebagai berikut :

$$\text{MVA} = \text{EMV} - \text{EBV}$$

EMV = Jumlah saham yang beredar x Harga saham akhir tahun

EBV = Jumlah saham yang beredar x Nilai nominal saham